

Tabulka č. 23-1 Účinnost fiskální politiky v modelu IS-LM

křivka LM je <sup>1</sup> :	vliv fiskální expanze na:		je fiskální expanze účinná?
	Y	i	
– vertikálou	↔	↑	ne
– pozitivně skloněná	↑	↑	ano (částečně)
– horizontálou (past likvidity)	↑	↔	ano (maximálně)
křivka IS je <sup>2</sup> :	vliv fiskální expanze na:		je fiskální expanze účinná?
	Y	i	
– vertikálou	↑	↑	ano (maximálně)
– negativně skloněná	↑	↑	ano (částečně)
– horizontálou	↔	↔	ne

Pozn.: <sup>1</sup> – křivka IS je v tomto případě negativně skloněnou přímkou

<sup>2</sup> – křivka LM je v tomto případě pozitivně skloněnou přímkou

## 23.4.2 Monetární politika v modelu IS-LM

*Monetární politika představuje soubor opatření a zásad, s jejichž pomocí ovlivňuje centrální emisní banka peněžní zásobu a úrokové míry, a to s cílem dlouhodobě stabilizovat měnu dané země. Tato opatření mohou mít charakter buď přímých administrativních zásahů, nebo zásahů nepřímých, tj. tržně orientovaných.*

### Účinnost monetární politiky v modelu IS-LM

V předchozím případě jsme analyzovali reakci, již v třísektorové ekonomice vyvolá fiskální expanze vlády. Z výše uvedeného pak vyplynulo, že účinnost tohoto typu stabilizační politiky je za „standardních“ podmínek pouze částečná, a to zejména díky působení tzv. vytěšňovacího efektu. Nyní tak před námi vyvstává otázka, jak úspěšnou může být v těchto podmínkách expanze monetární. Také při této analýze vyjdeme z údajů zachycených v následujícím příkladu.

#### Příklad č. 23-6

*Podobně jako v předchozím případě, také nyní předpokládáme, že se námi analyzovaná ekonomika nachází pouze ve stavu vnitřní rovnováhy, přičemž rovnovážný důchod i úroková míra nabývají stejných hodnot jako v příkladu č. 23-5. Dále předpokládáme, že tentokrát učinila první krok centrální emisní banka, která od jednotlivých ekonomických subjektů odkoupila státní cenné papíry v hodnotě 500 jednotek. Tak jako v případě fiskální politiky, také nyní před námi vyvstává otázka, zda bude tato expanze dostačující k tomu, abychom v dané ekonomice dosáhli stavu všeobecné rovnováhy.*

Odkoupí-li centrální emisní banka od jednotlivých ekonomických subjektů cenné papíry v hodnotě 500 jednotek, pak o tutéž částku vzroste v námi analyzované ekonomice nabídka reálných peněžních zůstatků, což při původní úrokové míře vyvolá na trhu převis nabídky peněz nad poptávkou po penězích. Z daného je tedy zřejmé, že má-li být na tomto trhu dosa-